



謝榮輝主場
Facebook 專頁

總編輯：謝榮輝

中順證券期貨有限公司研究部總監 /

證監會持牌人 /

經濟日報《沿圖有理》、Aastocks、

霸才及秒投之專欄作家

出版日期：2019 年 5 月 3 日

(下期月刊：2019 年 5 月 31 日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

19 年 5 月份月刊

恆指調整未確認來臨

恆指在 4 月先創下 30280 的新高，最終以 29699 相對低收，結果在月線圖上形成一顆「射擊之星」的見頂形態。由於「射擊之星」的收市價剛好受制於 33484 至 24540 跌幅的 0.618 倍反彈目標 30067，所以短線見頂的可能性不低。

然而，從較為中線的角度看，過去兩個月恆指都向上遠離 20 月保力加通道中軸線高收，是中長線強勢的訊號。此外，除非恆指本月大幅回落否則，MACD 即將會發出買入訊號，同樣預示大市仍有不少的中線上升空間。

支持方面，上述跌幅的 0.5 倍反彈目標 29012 已由阻力轉化為支持，並與 20 月平均線 28920 組成較大的支持區，若保持其上，恆指中線將朝向 20 月保力加通道上限線阻力 32500 進發。

以波浪形態分析，長期數浪式一以恆指由 24540 底部上升至今，為上升楔形大浪(V)內的 V 浪過程，可再細分為(a)(b)(c)三個次級浪。

短期趨勢 (1 個月以內的範圍)	中期趨勢 (1 個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
好淡爭持	營造頂部	轉強

以比率計算，整組 V 浪若為 III 浪長度的 0.5 或 0.618 倍，中線上望目標 35944 或 38635。如果恆指整組大浪(V)真的以上升楔形運行的話，每一個新高都不會高於前一個新高太多，正如 III 浪的浪頂 33484 比 I 浪的浪頂 31958 只是高於 1500 多點，所以 35944 作為 V 浪見頂目標是較為可取。

短線而言，V 浪(a)由 24540 上升至今，若果已經在 4 月的 30280 見頂，現時就是(b)浪調整的起步階段，若回吐(a)浪升幅的 0.236、0.382 或 0.5 倍，支持位 28925、28087 或 27410。

然而，上星期的跟進周刊提到：「現階段的重要支持是早前在 29100 至 29383 之間形成的上升裂口，倘若失守，即確認恆指現已進入(b)浪調整。」恆指在 4 月 26 日低見 29504 之後已掉頭回升至今日的 30000 水平，故未能確認(a)浪已見頂。



責任聲明：以往業績並不代表將來表現，本公司發放之資料，只供參考之用，並不構成任何投資建議。有關資料力求準確，但本公司對內容之準確性或完整性不會承擔任何責任，投資者入市買賣前，務請運用個人獨立思考能力，慎密從事，投資者之一切決定及行動，概與本公司無關。

本篇評論的版權屬於中順證券期貨有限公司所有，只供其付費報告訂戶參考，未經同意，不得翻印或傳聞，違者必究。

Room 3702B, 37/F, Far East Finance Centre, 16 Harcourt Road, Admiralty, Hong Kong

Tel: +852 3101-0940 / +852 3107-3007

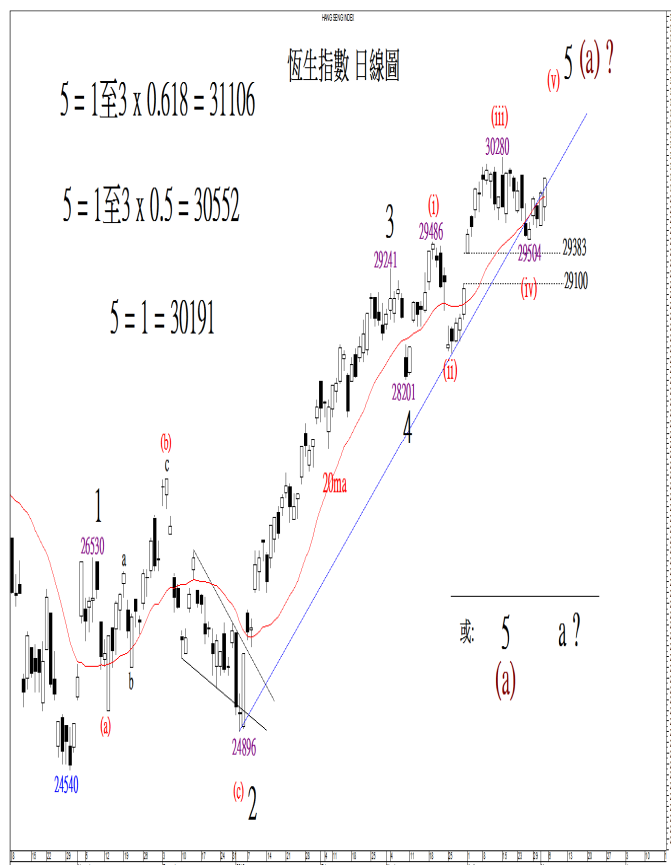
Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

恆指未能回補裂口支持顯強勢

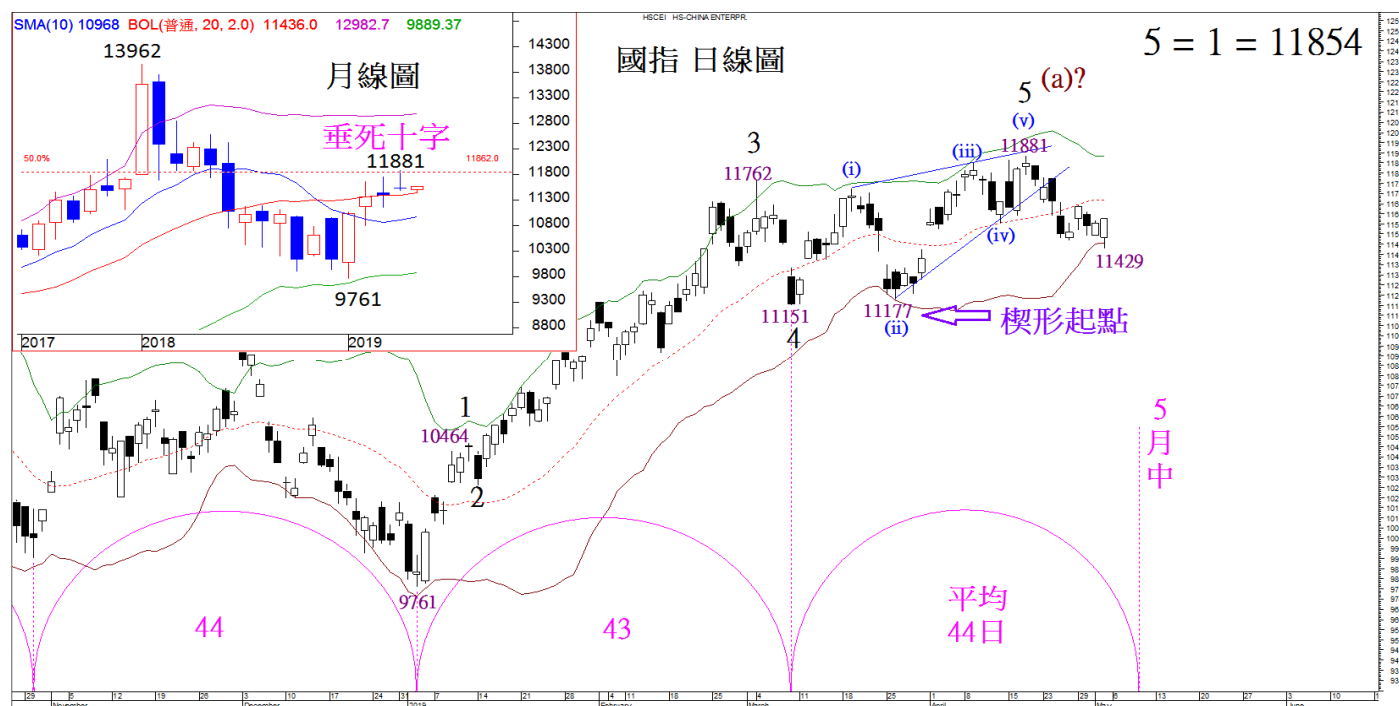
因此，由3月8日低位28201開始的(a)浪5目前可能仍以五個次級浪運行至尾聲。具體來說，恆指在4月26日低見29504後回升至今，剛好守在5浪(i)的浪頂29486之上，更遑論回補29100至29383的裂口支持區。因此，現時有條件以5浪(v)姿態挑戰新高，若等於(i)浪長度，初步上望目標為30789。

另外，整組5浪若為1浪至3浪總長度的0.5或0.618倍，見頂目標為30552或31106，前者剛好與33484至24540跌幅的三分之二反彈目標30505甚接近，所以，如果恆指仍處於5浪(v)上升的話，近則上望30505-52；遠則30789。事實上，重磅股騰訊(0700)持續守在20天平均線之上收市，而匯控(0005)今天又以太陽燭升穿20天保力加通道上限線高收，大市整體的強勢暫時仍未能確認逆轉。



國指已在11881見頂

國企指數相比起恆生指數的走勢，已在4月見頂的訊號較為明確，當中包括：**第一**，月線圖上以「垂死十字」的見頂形態受制於13962至9761的0.5倍反彈阻力位11862收市；**第二**，國指由3月8日低位11151上升至4月17日高位11881，明顯是沿着一個上升楔形運行。在波浪理論中，只有推動浪中的第5浪會以上升楔形運行，所以(a)浪5應該早已在4月中的11881見頂。此外，由於平均44日循環低位周期尚未到底之餘，國指亦未抵達上升楔形的起點11177附近，所以預期國指短期內仍有下跌餘地，至少跌回11151-11177的底部支持區。

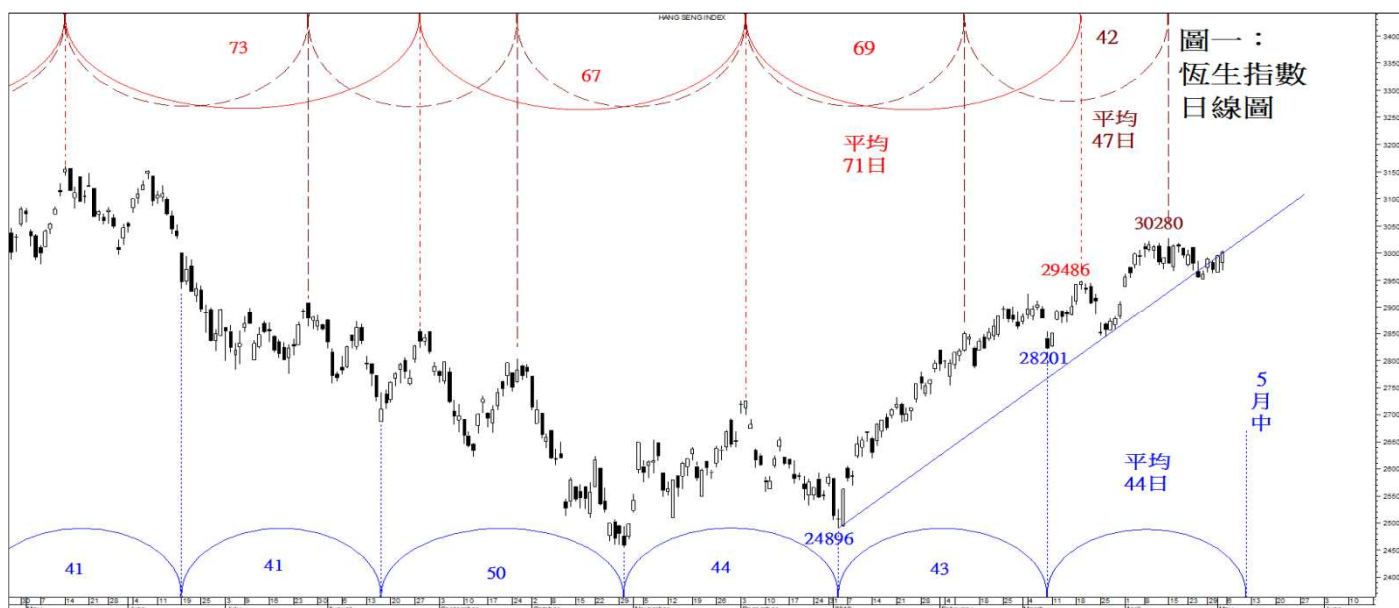


金融星象周期

五月中後利好相位紛現

以**循環周期**分析，恆指現時處於**平均 44 日循環低位**周期的尾段，表示由 30280 至今的調整浪預期會持續，直至這個循環周期在大約 5 月中到底為止，見圖一。因此，在未來大概兩星期內，恆指應會進入跌市的高潮或橫行整固的尾聲，直至確認周期見底為止。

假如上述周期發揮見底作用的話，恆指在未來一兩星期內應該會傾向先下跌，後見底回升。巧合的是，從**星象周期**的角度看，在 5 月 9 日至 5 月 18 日期間，確實有一連串的「利好相位」出現，相信會有助大市扭轉近日的調整市況，見五月「星曆」。在金融星象周期分析中，當兩顆星體相距 60 度或 300 度，稱為「六分相」(sextile)，而相距 120 度或 240 度的話，則稱為「三分相」(trine)，兩者都屬於利好的「相位」(aspect)，如果同時沒有出現較為利淡的周期，「利好相位」理應支持股市向好。在上述時間窗內，太陽、水星及金星都會與外行星形成「六分相」或「三分相」，可以預期，大市在這段時間內造好或見底回升的機會甚高。

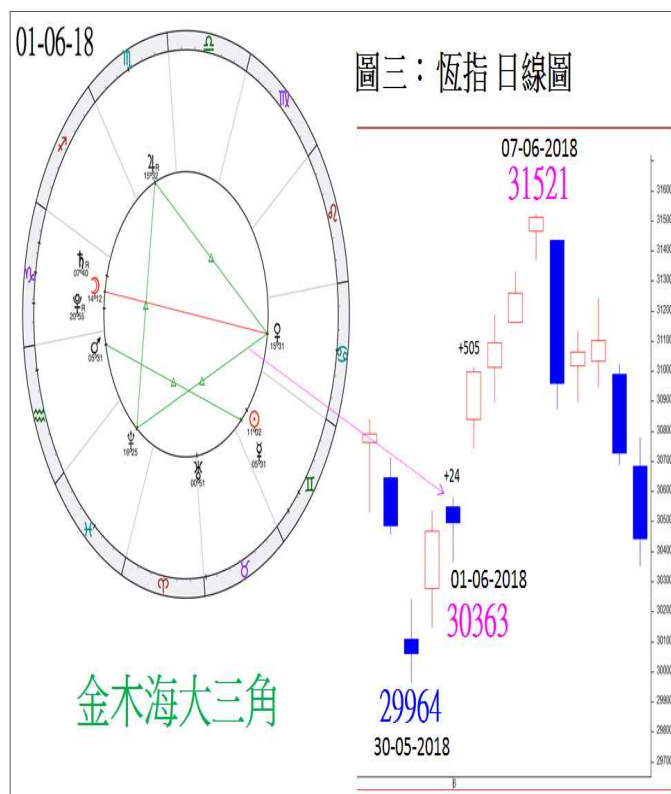
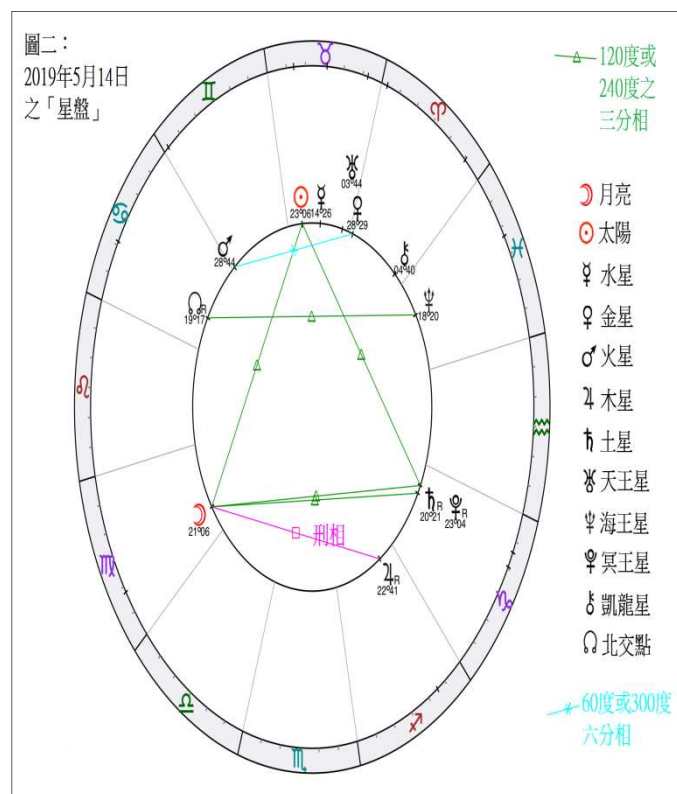


周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
5 五月	6 立夏 ♂♂2	7 ♀□♂ ♀♂ ☆ +/-1日	8 ♀♂♂♂	9 ♂♂♂♂ ♂×♀	10 BR27 ♀△2 金 ♀□♀ 木 ♂×♂ 三	11 ♂△♂ 日土三
12	13 佛誕翌日	14 ♂P ♂△♀ 日冥三 ♀×♂ 金火六	15 ♂♂♂♂ ♀♂	16 ♂♂♂♂ 水海六 ♀×♀ BTB	17 水土三 ♀△♂ ♂♂♂ (00B)	18 水冥三 ♀△♀ H♀♂
19 ♂♂♂♂ ♀♂♂♂	20 ♂♂♂♂ ☆ +/-1日 ↑↓	21 小滿 ♂♂♂♂ ♀♂ ♂♂♂ ♀♂	22 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	23	24 ♀P ♂♂♂♂	25

大三角相位組屬利好

從「星盤」的角度看，圖二是5月14日的「星盤」，顯示出多顆星體當日在「黃道十二星座」上的位置，例如位於金牛座23度的太陽與位於處女座21度的月亮及魔羯座20度的土星都是相距120度(即「三分相」trine)，其占星象符號是一個「三角形」，所以圖中的綠色線就表示兩顆星體是以「三分相」相距(在特定的容許偏差範圍之內)。

值得注意的是，位於處女座21度的月亮與位於魔羯座20度的土星都是相距120度，所以太陽、月亮及土星之間，各自都是相距120度，三條綠色線於是構成所謂的「大三角」(grand trine)的利好「相位組」(aspect pattern)。除了這個「大三角」之外，北交點屆時亦會與海王星形成120度「三分相」，而金星亦會與火星形成「六分相」。在眾多利好「相位」的影響之下，相信恆指有條件扭轉近日的調整過程。



去年六月的金木海大三角

究竟「大三角」有多利好？可試從去年所呈現的「金木海大三角」得知。圖三是2018年6月1日的「星盤」，當中位於巨蟹座的金星與木星及海王星分別相距120度，所以木星與海王星都是以120度相距，三者組成了「金木海大三角」。

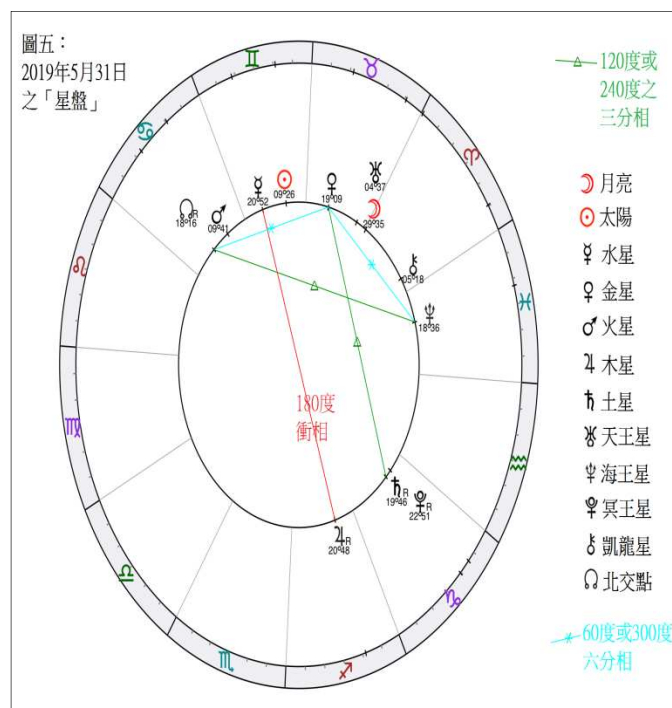
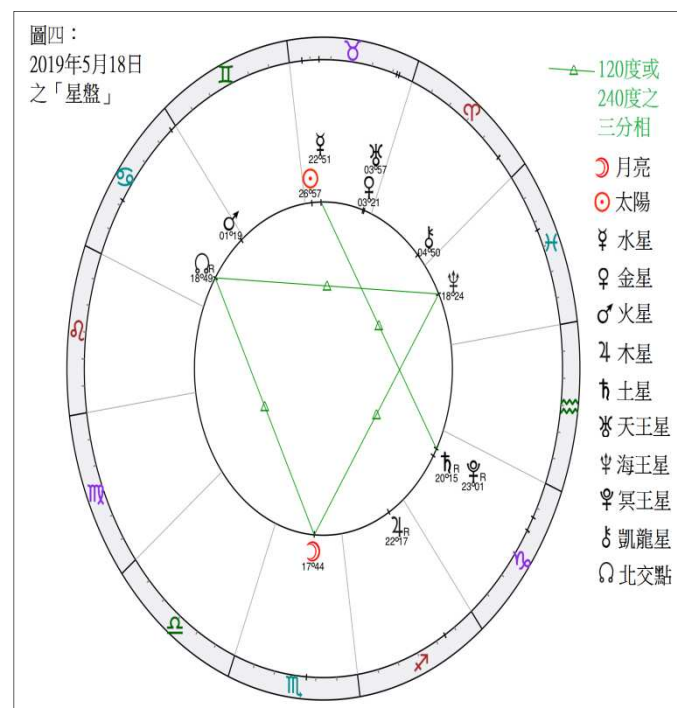
在2018年6月1日，恆指調整至最低30363，最後回升至30492收市，較上日微升24點。雖然當日的升幅不大，但翌日即裂口高開及最終以陽燭高收，全日一共上升了505點或1.66%。之後升勢持續，直至6月7日才於31521見頂。若以6月1日最低位30363計算，這個「金木海大三角」為恆指「貢獻」了超過1,100點的升幅；若果以5月30日的低位29964起計，累積升幅更高達1,500多點。

由此可見，「大三角」屬於一個甚為利好的「相位組」，可留意恆指會否在5月14日前後呈現圖表上的見底陰陽燭形態。

5月18日的大三角

繼5月14日會有「日月土大三角」之後，5月18日前後亦會出現另一個「大三角」，所涉及的三顆星體分別是月亮、北交點(north node)及海王星，見圖四。具體來說，位於天蠍座17度44分的月亮當日會與位於巨蟹座18度49分的北交點相距4個星座或120度(每個星座30度)，同時與位於雙魚座18度24分的海王星亦相距120度，於是三者又組成一個「大三角」。

除了這個「月北海大三角」之外，位於金牛座22度的水星亦會與位於魔羯座20度的土星及23度的冥王星分別形成「三分相」。既然眾多的「三分相」都會在5月中出現，屆時出現升市的機會應該大於跌市。



5月尾仍不乏利好相位

其實，利好的「相位」不僅會在5月中出現，而且會延續至5月尾。圖五是5月31日的「星盤」，雖然水星與木星的「衝相」屬於利淡相位，但與利好「相位」的數目相比，則明顯比下去。

5月31日的「星盤」顯示了兩組「三分相」及兩組「六分相」。在北交點與海王星形成「三分相」的同時，金星亦會與土星形成「三分相」。至於「六分相」方面，金星同時與北交點及海王星以60度相距。

總結

恆指平均44日循環低位預期在5月中形成，表示由4月15日高位30280開始的調整有機會在此結束。無獨有偶，由5月中開始，多個利好的「三分相」及「六分相」會陸續出現，與短線循環周期見底之後的形勢相符。由於5月中至5月尾都不乏利好的「相位」，如果恆指真的在5月中見底的話，其後的升勢預期至少會維持至6月初。

筆者按：在6月3日(星期一)晚上，筆者會與張家豪舉辦講座，展望下半年股市的走勢。筆者會嘗試以中短線循環周期結合星象周期，推算下半年的恆指起伏時間窗，供與會者參考。當恆指處於利好時間窗時，即使並非持有恆指成份股，獲利的機會亦會提高；相反，當恆指處於利淡周期時，入市就要較為審慎，甚至盡量減持，以避過跌市。至於講座的詳情，請留意日內的公佈。

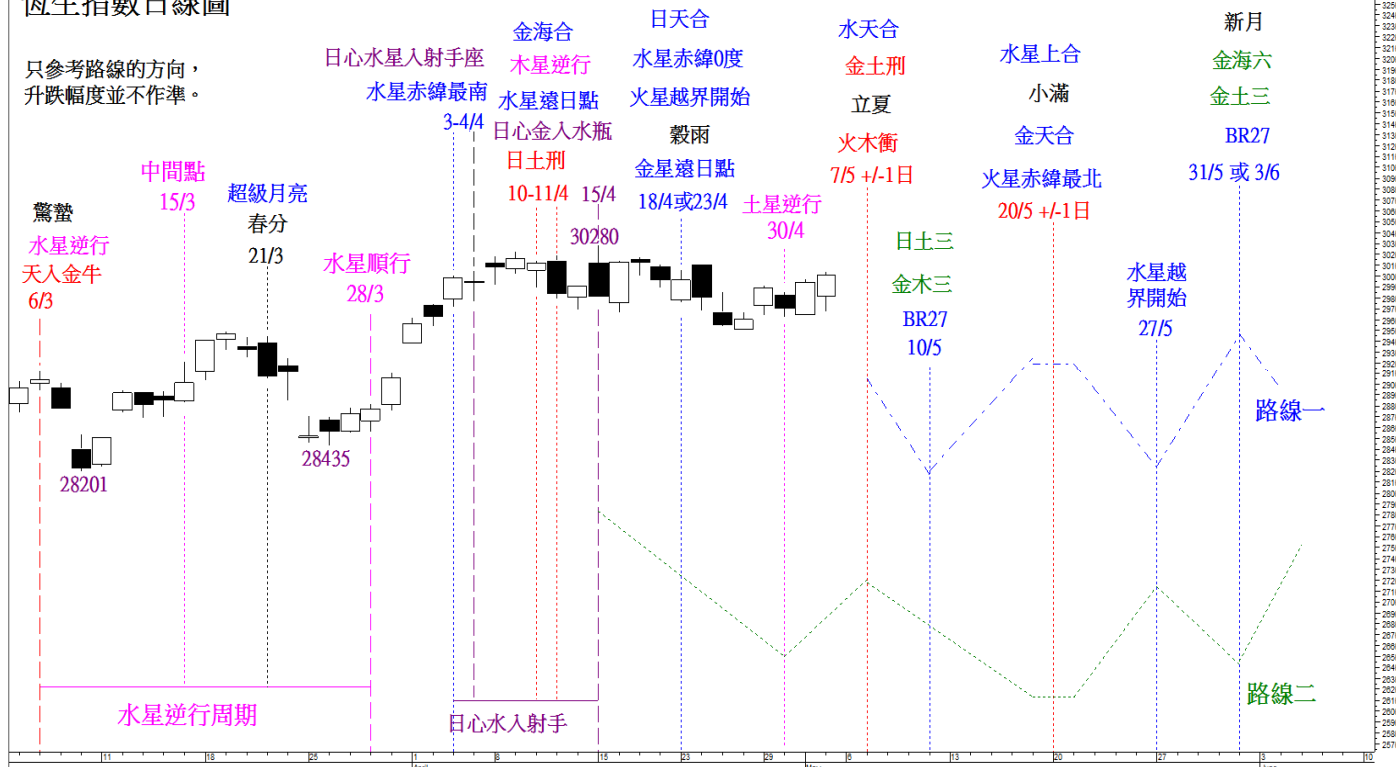
恆指短線預測路線圖

2019年 5 月						
June 2019						
S M T W T F S						
1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
28 Sun BTD	29 Mon H♀ BR2 ↓	30 Tue FOMC ↓	1 Wed 勞動節 FOMC ↓	2 Thu 2	3 Fri ♀□♀ ♀△2	4 Sat 4
5 Sun	6 Mon 立夏 ♀♂2	7 Tue ♀□♀ ♀♂ ☆+/-1日	8 Wed ♀♂♂ ♀♂♂	9 Thu ♂♂♂ ♂×♀	10 Fri ♀△2 ♀□♀ ♂×♂	11 Sat ♂△2
12 Sun	13 Mon 佛誕翌日	14 Tue ♂△♀ ♀×♂	15 Wed ♂♂♂ ♀♂	16 Thu ♂♂♂ ♀×♀ BTD	17 Fri ♀♂♂ ♂♂♂(00B)	18 Sat ♀△♀ H♀♀
19 Sun ♀♂♂	20 Mon ☆+/-1日	21 Tue 小滿 ♂♂♂ ♂♂♂	22 Wed ♂♂♂ ♂♂♂	23 Thu 23	24 Fri ♀♂♂ ♂♂♂	25 Sat 25
26 Sun 26	27 Mon ♀♂♂→ ♂×♂	28 Tue 28	29 Wed 29	30 Thu ♂♂♂ ♀□♀ BTD	31 Fri ♀×♀ ♀♂2 ♀△2	1 Sat 1

2019年 6 月						
July 2019						
S M T W T F S						
1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
26 Sun 26	27 Mon ♀♂♂→ ♂×♂	28 Tue 28	29 Wed 29	30 Thu ♂♂♂ ♀□♀	31 Fri ♀×♀ ♀♂2 ♀△2	1 Sat 1
2 Sun BR27 BTD	3 Mon ♀△♀	4 Tue H♂♂	5 Wed ♂♂♂ ♀♂	6 Thu 芒種 ♀♂♂(00B) H♀♂	7 Fri 端午節 ♀×♀	8 Sat ♂♂♂
9 Sun ♀♂♂	10 Mon ♂♂♂ ♂×♀	11 Tue BR6 BR33	12 Wed ♂♂♂	13 Thu ♂♂♂ ♂♂♂(00B) ♂♂♂	14 Fri ♂♂♂ ♀×♂	15 Sat ♂♂♂ BR20
16 Sun ♀△♀ ♀♂♂ BTD	17 Mon ♂♂♂	18 Tue FOMC ♂×♀ ♂♂♂	19 Wed FOMC ♀♂♂ ♀♂♀	20 Thu ♂♂♂	21 Fri ♀♂♂	22 Sat 夏至 ♂♂♂
23 Sun ♂♂♂ BR27	24 Mon ♀♂♂ ♀□♀	25 Tue H♀♂	26 Wed ♂♂♂	27 Thu ♀♂♂	28 Fri ♂×♀ ♂♂♂	29 Sat 29
30 Sun 30	1 Mon 七月 回歸日假期 H♀♂	2 Tue ♂♂♂	3 Wed 日食 ♂♂♂	4 Thu ♂♂♂(2/3)	5 Fri ♂♂♂	6 Sat 6

恆生指數日線圖

只參考路線的方向，
升跌幅度並不作準。



在「土星逆行」的翌日，恆指連續上升了兩個交易日，預期升勢將會維持至 5 月 7 日及其 +/-1 日個交易日才見頂，見**路線二**。之後較重要的轉向日是 5 月 20 日及其 +/-1 日個交易日內，所以預期調整會維持至此才見底，然後受惠於平均 44 日循環低位周期而造好，相信升勢將會延續至 6 月初。

調整也可能會因為利好相位在 5 月 9 日或 10 日開始陸續出現而逆轉，其後第一組升浪可望維持至 5 月 20 日及其 +/-1 日個交易日內見頂，見**路線一**。

簡化星曆

☉太陽 ☽月亮 ♀水星 ♀金星 ♂火星 ♀木星 ♀土星 ♀天王星 ♀海王星 ♀冥王星

♈白羊 ♉金牛 ♊雙子 ♋巨蟹 ♌獅子 ♍處女 ♎天秤 ♏天蠍 ♐射手 ♑魔羯 ♒水瓶 ♓雙魚

2019年 5 月						
↑ 利好 ↓ 利淡 ☆ 轉向 ☆ 重要轉向在附近出現 ⇅ 波動性較大						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
28	29 ☽A H ♀ ♀ BR2	30 FOMC ♂ SR	1 勞動節 ♀ ♀ ♀ FOMC	2 ☽D♂	3 ♀ □ ♀ ♀ △ ♀	4
5	6 立夏 ♂ ♀ ♀	7 ♀ □ ♀ ♀ ☆ +/-1日	8 ♀ ♂ ♀	9 ☽D^ ☉ × ♀	10 ♀ △ ♀ ♀ □ ♀ ☉ × ♀	11 ☉ △ ♀
12	13 佛誕翌日	14 ☽P ☉ △ ♀ ♀ × ♂	15 ☽D♂ ♀ ♀	16 ♂ ☽ ♀ × ♀	17 ♀ △ ♀ ♂ D^ (OOB)	18 ♀ △ ♀ H ♀ ♀
19 ☽♂ ♀ ♂ ♀	20 ☽♂ ☆ +/-1日	21 小滿 ☽♂ ☉ ♀ ☉ ♂ ♀ ♀	22 ☽Dv ♂ × ♀ ☉ △ ♀	23	24 ♀ P ♂ □ ♂	25
26 ☽A	27 ♀ OOB=> ☉ × ♂	28	29	30 ☽D♂ ♀ □ ♀	31 ♀ × ♀ ♀ ♂ ♀ ♀ △ ♀	1 ☆

5月6日：立夏，火木衝 眾多利好相位：5月9日至22日 ↑ 火星赤緯最北(OOB)：5月17日
 日入雙子(小滿)：5月21日 水星越界：5月27日至6月18日(赤緯最北：6月6日) ⇅

月相： ● 新月(日月0度) ● 上弦(日月90度) ○ 滿月(日月180度) ● 下弦(日月270度) S 超級月亮	行星赤緯周期： 最北 D^ 由零向南 D♂ 由零向北 D♂ Dv 最南 OOB 行星越界 平行相位 (Parallel) 卐 反向平行 (contra-parallel)	♂ 0度 ♀ 180度 ☽A 月球過遠地點 × 60度 △ 240度 ☽P 月球過近地點 □ 90度 □ 270度 P 行星近日點 △ 120度 × 300度 A 行星遠日點 H 日心周期 SR 逆行 SD 順行 ♀ ☉ 水星西大距 ☉ 東大距 => 開始 pcw 佩瓦斯跌市時間窗 <= 結束	BR2 拜耳跌市周期 BR 拜耳規則 BTD 百得利轉向日 ☉ 北交點 North Node ♂ 凱龍星 Chiron FOMC 聯儲局議息
---	--	---	---

註：參考星曆上的「轉向」(☆)、「利好」(↑)及「利淡」(↓)日子時，要注意以下的情况：

- 轉向日之後的趨勢，比起某天屬於利好或利淡更重要；
- 「利好」日偶爾會成為「盛極而衰」的見頂日子；
- 「利淡」日偶爾會成為「否極泰來」的見底日子。

另外，紅色「☆」所標示的重要轉向日，其作用可能發生在當天，也可以在正負3個交易日的範圍內

⇅則表示周期可能與單日大升/大跌/上下波動的市況有關，恆指單日波幅動輒達300點以上。

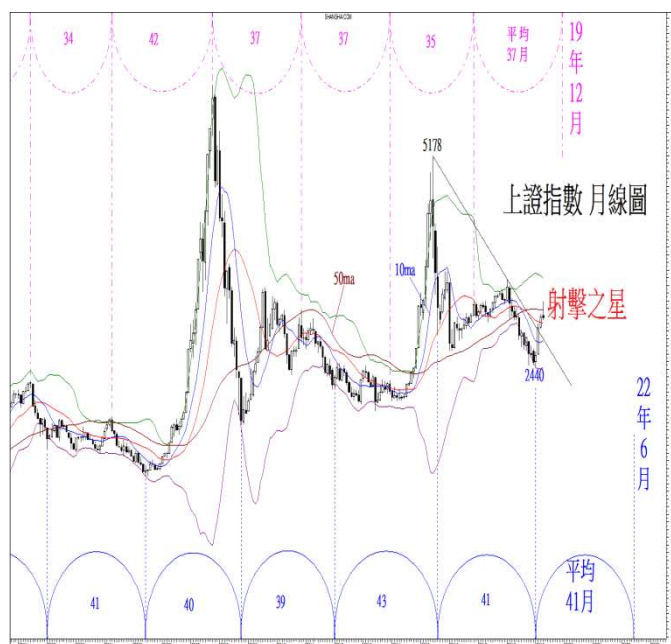
上證 4 月以射擊之星見頂

從月線圖看，上證指數 4 月先創下 3288 的 13 個月新高，最後以 3078 收市，呈現「射擊之星」的見頂形態，而這個見頂形態剛好受制於 50 月平均線阻力，令轉向的威力更強。

縱然中線循環周期仍有利上證指數上升至今年年尾或明年年初，但 4 月的「射擊之星」卻顯示由 2440 的第一組升浪應已結束，後市將會出現較持久的調整。首個支持是位於 3000 點左右的 20 月平均線，而更重要的支持則集中在大約 2760-2780 點，當中包括 10 月平均線、100 月平均線、下降軌後抽支持及 2440 至 3288 升幅的 0.618 倍回吐位 2764。

在日線圖上，上證指數跌穿了「雙頂」頸線之後，截至收市時仍未抵達最低限度的量度下跌目標 3018，預示短線仍有下跌空間。

短期趨勢 (1 個月以內的範圍)	中期趨勢 (1 個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
調整	向上	大型橫行



此外，20 天保力加通道下限線及 50 天平均線支持已在中國長期假之前失守，加上 MACD 已在頂背馳的情況下發出了明確的沽售訊號，短期跌市方興未艾。事實上，平均 89 日循環低位周期現處於尾段，由現時至 5 月下旬，上證指數將處於易跌難升狀態。配合波浪形態分析，由 2440 上升至 4 月 8 日的 3288，相信已完成五個浪所組成的(a)浪，現為(b)浪調整，若回吐(a)浪升幅的 0.236 倍，支持位 3088。既然這個支持已失守，相信上證指數將會下試低一級的 0.382 倍回吐位 2964，這個支持位恰好與 3 月中至 3 月尾的調整浪底密集區 2963 至 2988 極接近，預期會有不俗的支持。

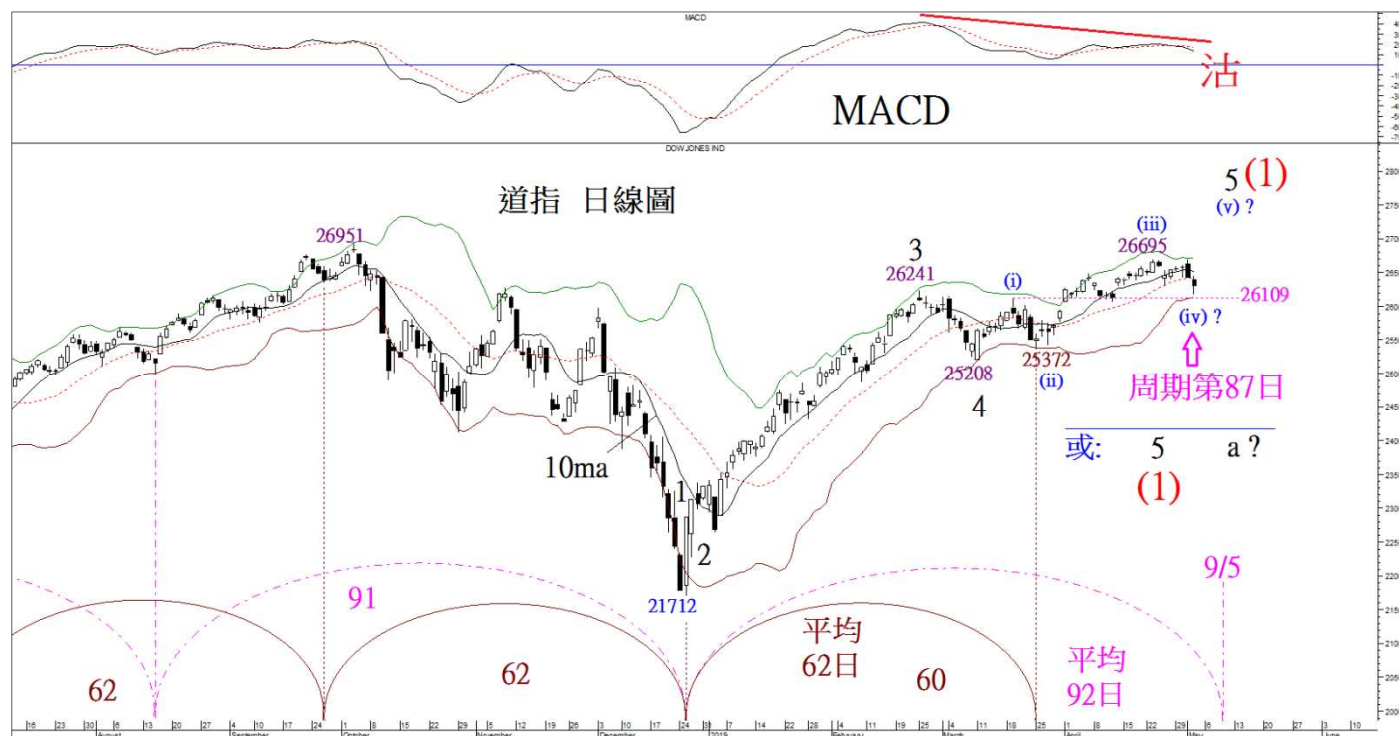
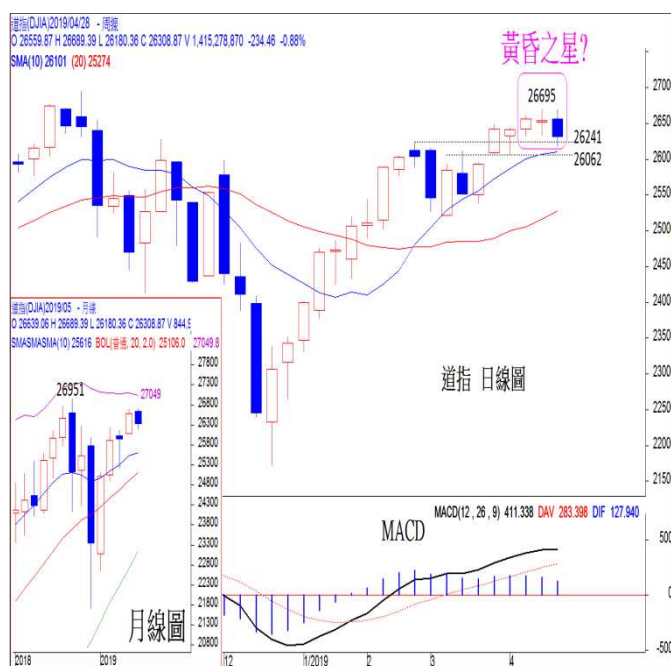


道指或欠一組升浪才見頂

從周線圖看，道指上周高見 26695 之後以「十字星」回軟，而本周未能破頂已掉頭回落，暫時呈現類似「黃昏之星」的見頂形態。不過，MACD 現時仍維持明確的買入訊號，所以道指最快要確切跌穿 26062 至 26241 的頂底部密集區低收，方可確認 26695 為短期頂部。這個支持區亦包括了 10 星期平均線支持，失守即表示近月的單邊升市將正式告一段落，不然，升勢將維持不變。事實上，從月線圖看，道指 4 月以陽燭高收，除非先失守上述的支持密集區，否則，後市仍有機會挑戰歷史高位 26951，以至 20 月保力加通道上限線阻力 27050。

從日線圖看，縱然 MACD 剛發出沽售訊號，而且道指亦處於平均 92 日循環低位周期的尾段，但迄今為止，尚未看到明顯的跌勢出現，相反，道指昨日低見 26180 之後以「錘頭」守在 20 天保力加通道下限線之上收市，所以跌市尚未能確取代升市，亦不排除上述周期提早五個交易日到底的可能性(實際長度為 87 個交易日)。配合短線波浪結構來看，由於道指暫時仍守在 3 月 19 日高位 26109(即(ii)浪浪頂)之上，所以由 25208 開始的 5 浪仍有機會處於(v)浪階段。由昨日低位 26180 開始的(v)浪若等於(ii)浪長度，初步上望目標為 27081，恰好與 20 月保力加通道上限線阻力 27050 極接近。相反來說，如果道指先失守 26062 至 26241 支持區，即確認由 21712 開始的整組(1)浪上升早已在 26241 見頂，現時的(2)浪將下試近則 24511；遠則 23442 的比率目標。

短期趨勢 (1 個月以內的範圍)	中期趨勢 (1 個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
調整	營造頂部	向上



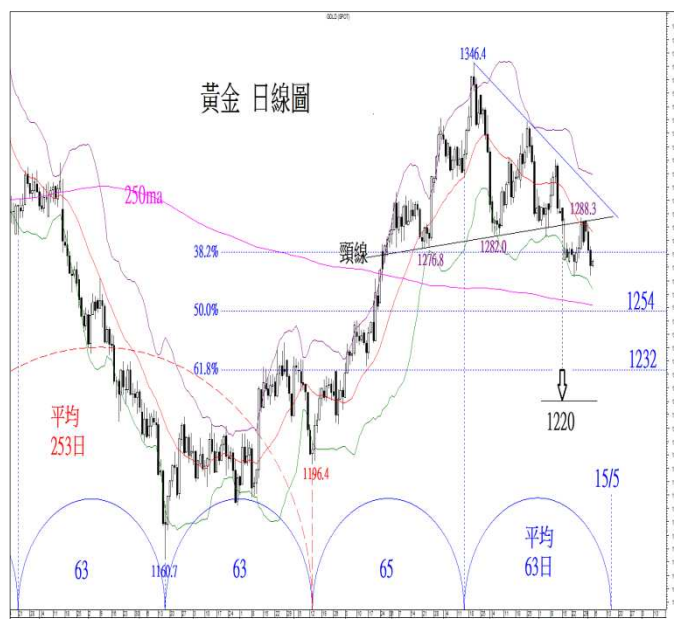
黃金頭肩頂目標 1220 美元

在**日線圖**上，金價要等到4月中才確切跌穿「頭肩頂」形態的頸線，而且近日高見1288之後又掉頭回落，高位剛好受制於頸線的後抽阻力位，表示反彈應已結束。無論如何，只要金價沒有確切升穿大約在1299的下降軌阻力，這個「頭肩頂」的利淡形態仍然成立，預示後市繼續下試**1220**美元的量度下跌目標。

至於較近的支持，則大約在1255美元的水平，當中包括250天平均線1256美元及1160至1346升幅的0.5倍回吐位**1254**美元。

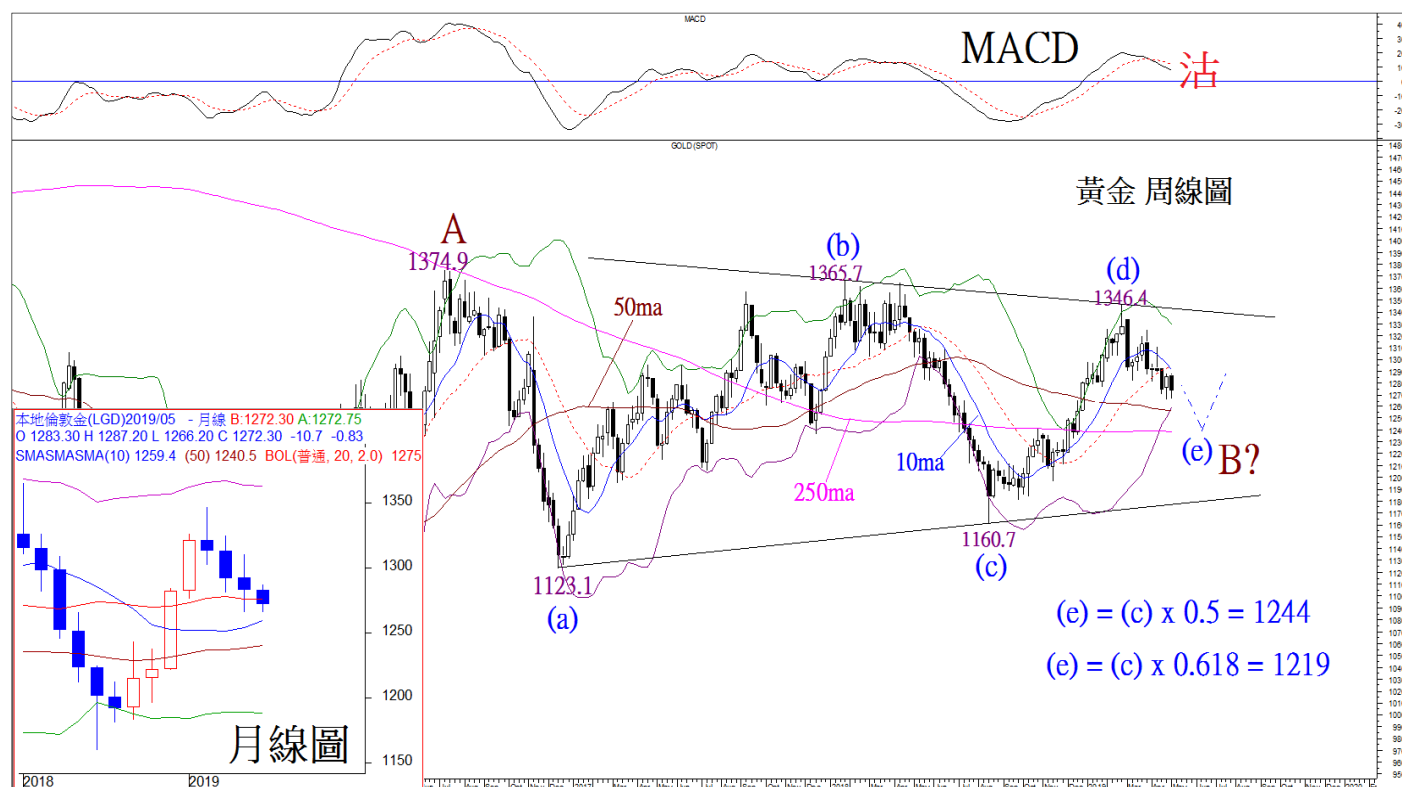
配合**循環周期**分析，金價短期內應有下跌餘地，原因是，由**平均253日循環低位**周期一分為四的**平均63日循環低位**周期現時已進入尾段，理論上會在**5月15日**左右到底。

短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
下跌	橫行整固	反彈



以**波浪形態**分析，金價由1346.4美元下跌至今，估計仍為三角形**B**浪整固中的**(e)**浪調整，若為**B**浪**(c)**長度的0.5或0.618倍，下試目標為**1244**或**1219**美元，後者與「頭肩頂」的量度下跌目標**1220**美元極接近。無論如何，只要最終守在**B**浪**(c)**的浪底1160.7美元之上，其後就有條件以**C**浪攀升。

至於從**周線圖**及**月線圖**看，較重要的支持分別在**1254-1260**及**1238-1244**美元，前者包括10月平均線、50周平均線及20星期保力加通道下限線，而後者則為250周及50月平均線與及波浪比率目標1244美元。MACD發出沽售訊號不久，表示金價仍會有不少的下跌空間及時間。



$$(e) = (c) \times 0.5 = 1244$$

$$(e) = (c) \times 0.618 = 1219$$

短期趨勢 (1 個月以內的範圍)	中期趨勢 (1 個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
向下	向下	向下

歐元期貨未平倉合約淨數 (截至2019年4月26日)

Euro Futures
as of 04/26/2019
COT Net Positions

投機大戶

Net Positions — Commercial — Large Speculators

散户

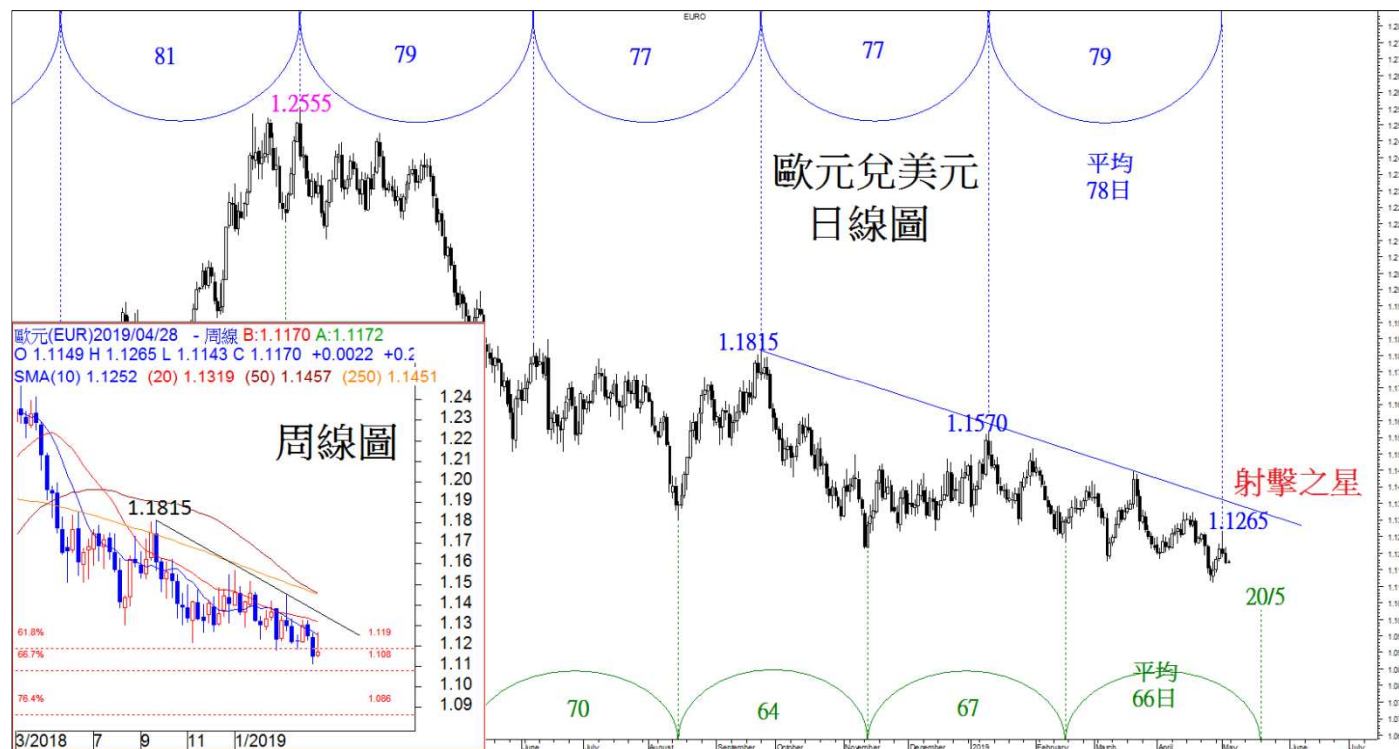
Net Positions — Small Speculators

配合**日線圖**的走勢看來，歐元短線也有條件繼續下試：

首先，歐元近日雖然曾出現反彈，不過未能挑戰 1.1815 頂部延伸的下降軌阻力，周三即由最高 1.1265 美元掉頭下跌，最終以「射擊之星」低收，反彈或已結束；

其次，配合循環周期分析，本周三的「射擊之星」頂部 1.1265 美元有機會是遲一日形成平均 78 日循環高位，若保持其下，歐元將下跌至 5 月 20 日左右，才有條件藉着平均 66 日循環低位周期而見底。

從周線圖看，歐元上周以陰燭跌穿了 1.0339 至 1.2555 升幅的 0.618 倍回吐位 1.1186 低收，雖然本周曾出現反彈，不過卻遇上 10 星期平均線阻力而回落，故後市有機會進一步下試 0.667，以至 0.764 倍回吐位，分別在 1.1077 及 1.0862 美元。



責任聲明：以往業績並不代表將來表現，本公司發行之資料，只供參考之用，並不構成任何投資建議。有關資料力求準確，但本公司對內容之準確性或完整性不會承擔任何責任。投資者入市買賣前，務請運用個人獨立思考能力，慎密從事，投資者之一切決定及行動，概與本公司無關。

本篇評論的版權屬於中順證券期貨有限公司所有，只供其付費報告訂戶參考，未經同意，不得翻印或傳閱，違者必究。

Room 3702B, 37/F, Far East Finance Centre, 16 Harcourt Road, Admiralty, Hong Kong

Tel: +852 3101-0940 / +852 3107-3007

Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

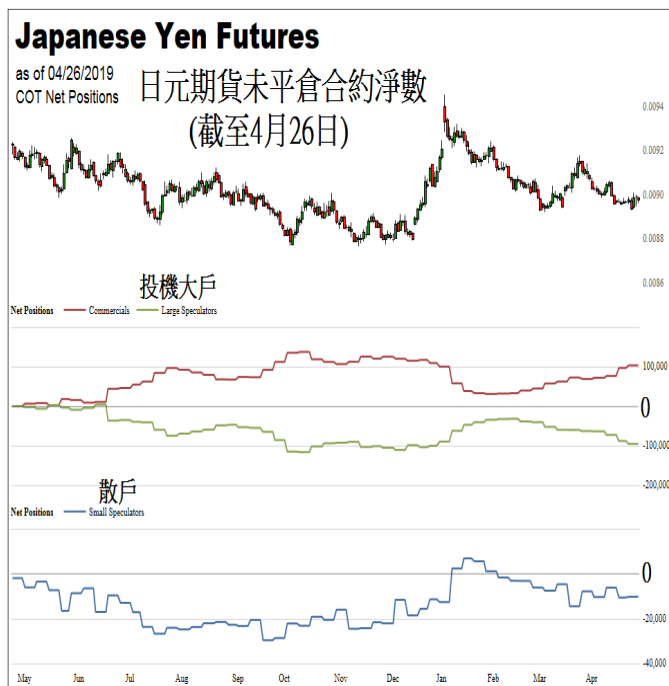
大戶散戶齊建日元淡倉

以日元期貨的持倉報告分析，近月投機大戶的淨倉仍然是淡倉，而且有增無減。與此同時，散戶也是持有淨淡倉。故此，日元的大勢仍然是全面向淡，大方向是下跌。

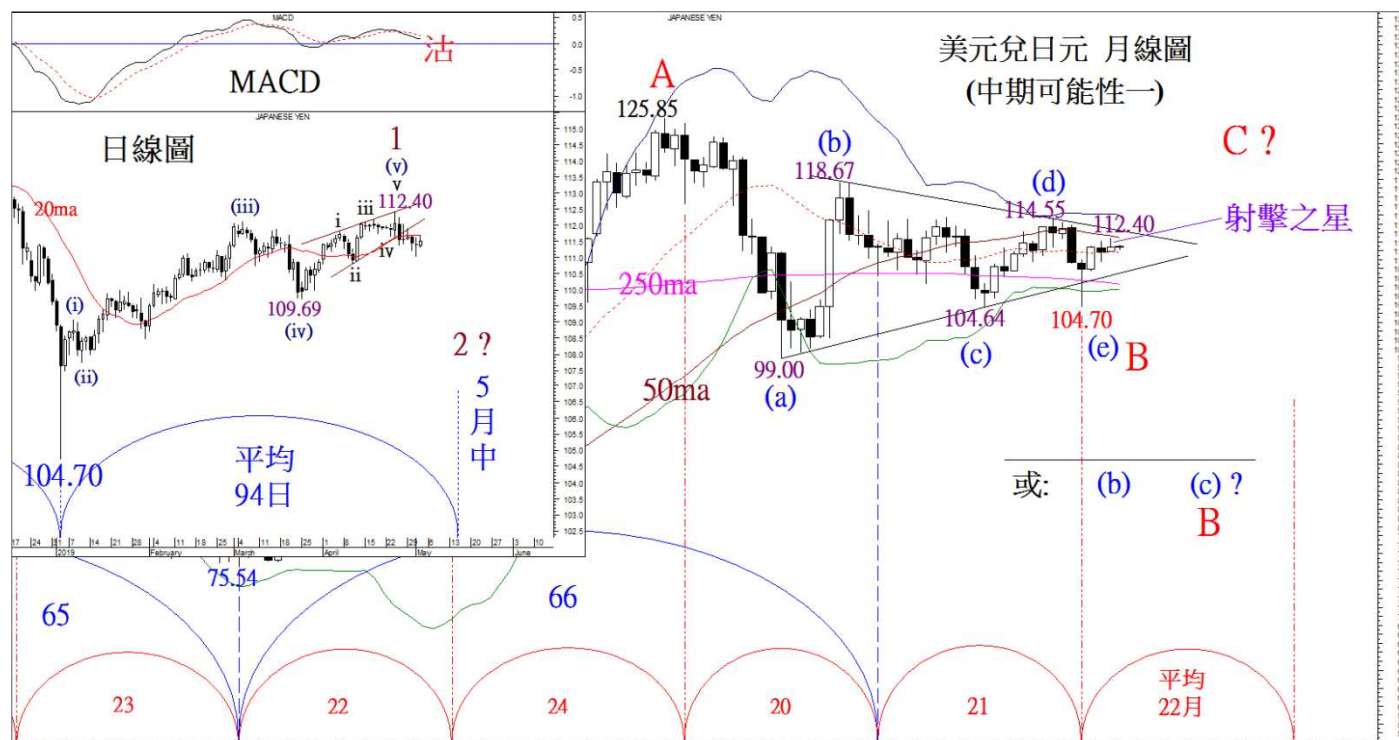
從月線圖看，由於美元兌日元現處於**平均 22 月循環低位**周期的初段(由 104.70 日元起計的第 4 個月)，顯示中長線周期會支持美元兌日元向好。若配合**平均 47 星期循環高位**周期來看，中線利好周期有機會維持至 8 月尾才見頂。

不過，繼 3 月以陰燭「十字星」收市之後，4 月再以「射擊之星」受制於 50 月平均線收市，表示短線有下調的需要。事實上，從日線圖看，由 104.70 日元上升至 112.40 日元結束了一組五個浪的結構之餘，美元兌日元現時亦處於**平均 94 日循環低位**周期的尾段，加上 MACD 剛回復沽售訊號，故美元在未來半個月內將傾向下跌。

短期趨勢 (1 個月以內的範圍)	中期趨勢 (1 個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
調整	向上	向上



以波浪形態分析，中期數浪式一以美元由 125.85 日元橫行整固至今年 1 月低位 104.70 日元為三角形的 B 浪，之後是 C 浪的中期升勢。短線而言，1 浪以五個子浪由 104.70 升至 112.40 日元見頂，現為 2 浪調整，若回吐 1 浪升幅的 0.382 或 0.5 倍，支持位 109.46 或 108.55 日元。不過，若然日後美元先跌穿 104.70 日元的**平均 22 月循環低位**，則表示以下的數浪式才是首選：由 99.00 日元開始的 B 浪(b)鞏固至 112.40 日元結束；現時的(c)浪若等於(a)浪長度，目標 85.55 日元。



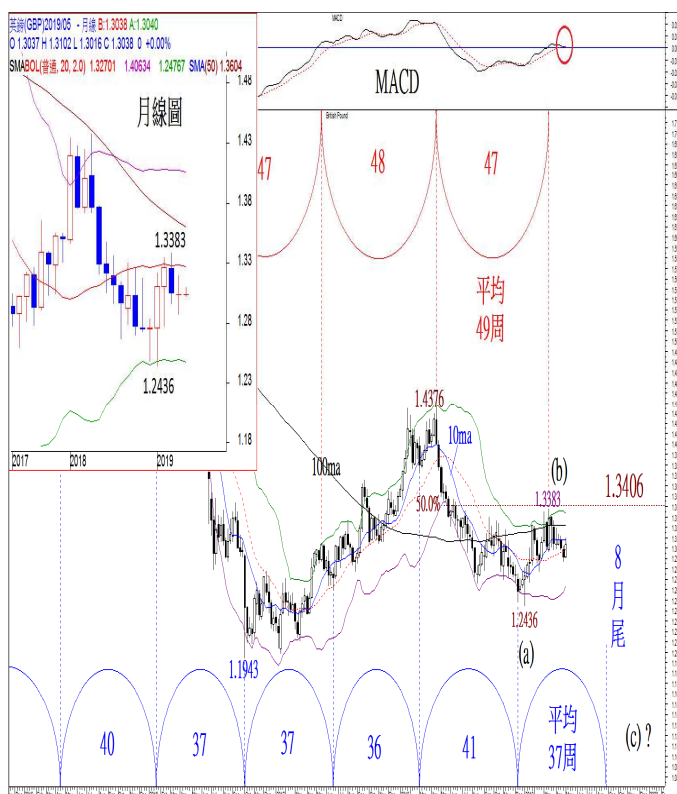
英鎊中期跌勢方興未艾

從周線圖看，英鎊上周以陰燭跌穿了20星期保力加通道中軸線支持低收，本周雖然曾回升至最高1.3102美元，但暫時卻受制於1.3085美元的10星期平均線阻力，中期弱勢尚未改變。事實上，以下兩方面皆顯示英鎊的中期走勢仍然向淡：

首先，MACD剛回復沽售訊號，中期跌市應該只是處於起步階段；**其次**，平均49星期循環高位周期在今年3月中的1.3383美元見頂不久，若反彈仍受制於此，中線利淡周期將帶動英鎊繼續下跌，直至平均37星期循環低位周期在今年8月尾見底為止。

從月線圖看，英鎊3月以「雙月轉向」形態受制於20月保力加通道中軸線低收，表示該月高位1.3383是一個重要阻力，若保持其下，後市將傾向下跌現時位於1.2480的下限線支持。

有見及此，由1.4376美元開始的(a)(b)(c)三個浪下跌結構中，(a)浪下跌至1.2436見底，而(b)浪反彈則在1.3383結束。現為(c)浪下跌過程，若等於(a)浪長度，初步下試目標為1.1443美元。

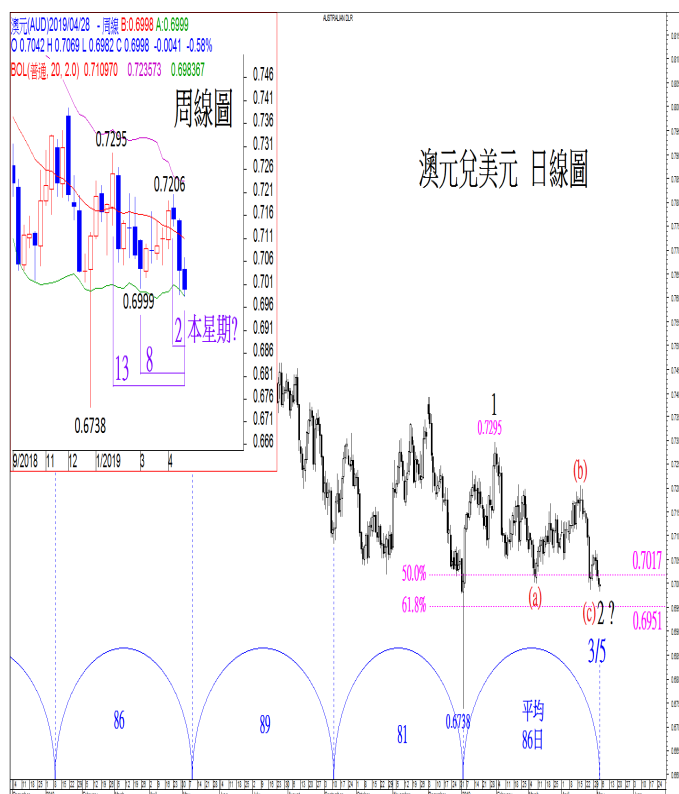


澳元有條件築底

上期的「月刊」指出：「由0.6738美元的底部起計，下一個平均86日循環低位理論上在5月初出現，如果澳元向上突破失敗，在未來一個月內將傾向繼續下調，直至周期到底為止。」其後澳元反覆向下，今早創下1月3日以來的最低位0.6983美元。

由0.7295開始的2浪暫時已回吐多於1浪升幅的一半0.7017，但尚未抵達0.618倍回吐位0.6951。且看2浪會否在現水平藉着平均86日循環低位周期而於近日築底。

從周線圖看，2浪最快可能會在今日見底，原因是：**第一**，本周與0.7206頂部、0.6999底部及0.7295頂部分別相距2、8及13星期，亦即表示澳元有機會在本星期藉着「神奇數字周期」而見底；**第二**，澳元現時已跌至20星期保力加通道下限線支持位0.6980美元，若然要見底，就不宜確切跌穿下限線支持低收，否則就有機會觸發單邊跌市。因此，澳元今日最好能夠回升至較高的水平，以「錘頭」之類的見底形態收市，這樣就可以配合上述的見底先兆。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

形態分析看長實集團

04-05-2019

在4月29日的講座上，筆者曾以長實集團(1113)的周線圖走勢作為形態分析(pattern analysis)的實例。再仔細觀察之後，發覺此幅長實集團周線圖上的走勢，正好展示形態分析及陰陽燭形態的測市威力，值得詳細闡述。

長實兩次超額完成目標

圖一是長實集團的周線圖。在2017年8月至12月期間，股價在一個三角形之內橫行整固，並在12月中以陽燭確切升穿了三角形頂線阻力，為橫行整固過程正式劃上一個句號，以其量度升幅計算，上望目標為71.30元。一般來說，上破三角形之後普遍會出現急升，但升勢往往只是曇花一現。在長實集團以陽燭升穿三角形頂線之後，升勢只維持了六個星期便在2018年1月尾的73.55元見頂，雖然超額完成了量度上升目標71.30元，但升勢卻是短暫，與理論相符。

在73.55元見頂之後，股價逐步回落至60元的水平，並在2018年6月下旬以陰燭跌穿了「頭肩頂」形態的頸線支持63.30元，預示後市有機會下試其量度下跌目標52.30元。實際上，股價在當年10月尾最低跌至50.30元，同樣是超額完成了目標。

陰陽燭形態對後市的啟示

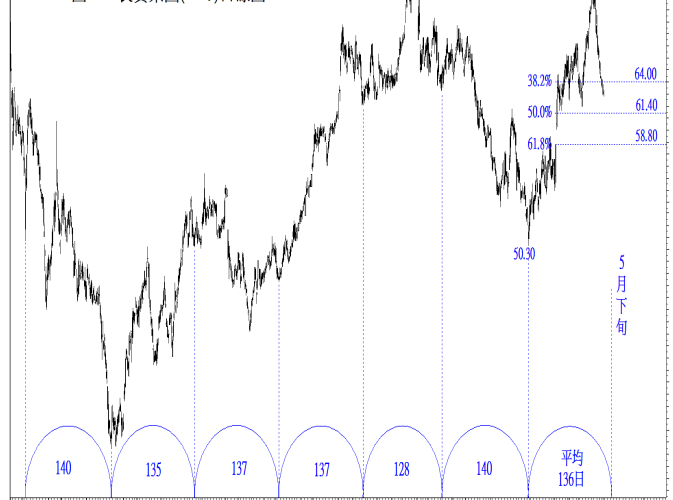
值得注意的是，在股價於50.30元見底之前，周線圖上出現了「最後穿頭破腳」的形態。這個形態本身並非見底形態，但卻預示跌勢接近尾聲。一星期之後，股價就在50.30元見底，其後更形成了「早晨之星」的強烈見底形態，表示50.30元應該是一個重要底部。及至2018年12月尾，當股價以大陽燭確切升穿了下降軌阻力之後，由73.55元開始的一組中期跌浪亦可確認在50.30元見底。

巧合的是，在今年3月的72.50元見頂之前，長實集團股價曾形成「最後破腳穿頭」形態，預示升勢接近尾聲，其後就以「黃昏之星」在72.50元見頂。這個見頂組合剛好是之前見底時的相反版本。此外，有見及平均136日循環低位理論上在5月下旬形成，由現時至5月下旬，股價有機會下試50.30至72.50升幅的0.5，以至0.618倍回吐位，分別在61.40及58.80元。

圖一：長實集團(1113)周線圖



圖二：長實集團(1113)日線圖



(2017年12月22日初始資本：港幣1,000,000元正) (以下數字不包括費用及佣金在內)

模擬基金持倉

股票編號	名稱	首次買入日期	買入均價	持有股數	本周五收市價	現時總值	盈/虧	回報率
1919.HK	中遠海控	2019/04/08	HK\$ 3.75	10000	HK\$ 3.66	HK\$ 36,600	HK\$ (900)	-2.4%
1548.HK	金斯瑞生物科技	2019/04/23	HK\$ 19.90	2000	HK\$ 19.90	HK\$ 39,800	HK\$ -	0.0%
						初始資本	現時總資產	總盈虧
						HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,057,795	HK\$ 57,795
								總回報
								5.78%

策略：

周大福(1929)：在 7.70 元買入的 3,000 股，已於 4 月 30 日在 8.34 元之下止賺了。伺機再吸。

中遠海控(1919)：保留在 3.75 元買入 10,000 股，其中 5,000 股以跌穿 3.52 元止蝕，餘下 5,000 股則以跌穿 3.33 元止蝕。

金斯瑞(1548)：在 19.90 元買入的 4,000 股中，2,000 股已在 18.60 元之下止蝕了，餘下 2,000 股繼續以 15.85 元之下為止蝕位，目標看 28.00 元。

註：模擬基金的買賣只作參考用途，並不構成任何投資建議，投資者務必以個人獨立思考決定是否參考。

個股最新圖表形勢：

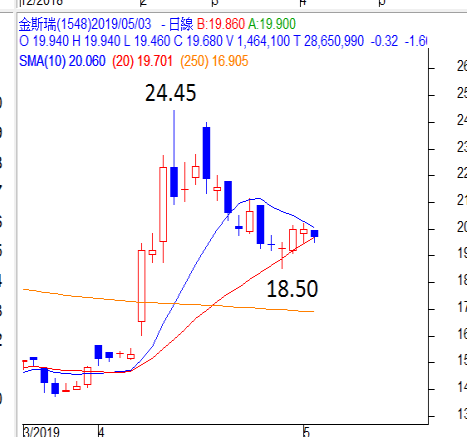
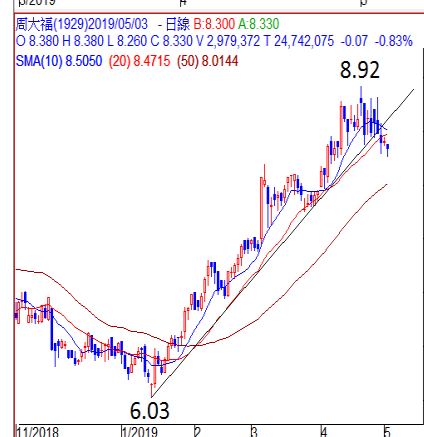
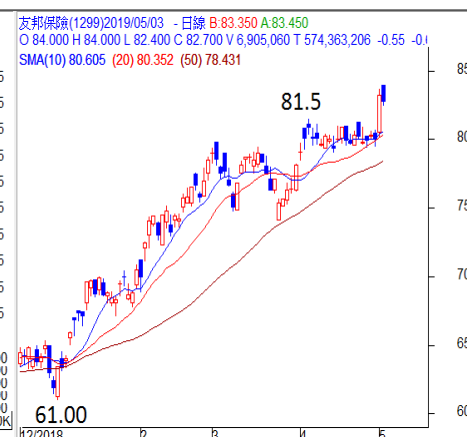
中移動(0941) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖



友邦保險(1299) 日線圖



周大福(1929)日線圖 (8/3)

中遠海控(1919)日線圖 (4/4)

金斯瑞(1548)日線圖 (12/4)

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：無

美元兌日元：無

歐元兌美元：無

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：

可在 0.7000 或以下的水平，用兩注中的第一注吸納澳元，止蝕之暫時訂在 0.6919 之下，中線看好。

紐元兌美元：無

美元兌加元：無